



## ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΠΙΘΑΝΗΣ ΧΡΕΟΚΟΠΙΑΣ

Το 1968 ο Edward Altman εισήγαγε ένα πολύ χρήσιμο μοντέλο σύνθετου αριθμοδείκτη, σύμφωνα με το οποίο μια επιχείρηση μπορεί να γνωρίζει την πιθανότητα χρεοκοπίας που αντιμετωπίζει τα επόμενα δύο χρόνια.

### ΤΥΠΟΣ

$$\begin{aligned} \text{Z-Score} = & \frac{(1,2 \cdot \text{Κεφ. Κίνησης})}{\text{Σύνολο κεφαλαίων}} + \frac{(1,4 \cdot \text{Αποθεματικά})}{\text{Σύνολο κεφαλαίων}} + \frac{(3,3 \cdot \text{Κέρδη προ τόκων \& φόρων})}{\text{Σύνολο κεφαλαίων}} \\ & + \frac{(0,6 \cdot \text{Αγοραία αξία ΙΚ})}{\text{Αγοραία αξία Υποχρεώσεων}} + \frac{(0,999 \cdot \text{Πωλήσεις})}{\text{Σύνολο κεφαλαίων}} \end{aligned}$$

### \*Συντελεστής Στάθμισης

Αγοραία αξία ΙΚ = Αριθμός μετοχών \* τιμή έκαστης μετοχής βάση Χρηματιστηρίου. Αν δεν υπάρχει τιμή μετοχής, τότε παίρνουμε το σύνολο των ΙΚ του Ισολογισμού

### ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΔΕΙΚΤΗ

- $1,81 < \text{Z-Score} < 2,99$  τότε η επιχείρηση κρίνεται ως υγιής, χωρίς καμία πιθανότητα χρεοκοπίας.
- $1,70 < \text{Z-Score} < 1,80$  (Warning Zone – γκρίζα ζώνη): Τα όρια αυτά δηλώνουν "επιτήρηση" και αναγκαία προσπάθεια της επιχείρησης για βελτίωση. Η πιθανότητα χρεοκοπίας είναι μεγάλη και η επιχείρηση κρίνεται προβληματική.